טוקניזציה ותשתיות שוק: ההשוואה לשווייץ

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

שווייץ וסינגפור נקטו גישות הפוכות לאותה בעיה, ועד כה הגיעו למבני שוק שונים. שווייץ שינתה את המשפט הפרטי שלה. חוק ה-DLT משנת 2021 יצר את נייר הערך מבוסס הפנקס לפי סעיף 973d ואילך לדיני החיובים השווייצריים (CO/OR), שלפיו הפנקס הוא המרשם והטוקן הוא נייר הערך. החוק יצר גם רישיון למתקן מסחר DLT לפי סעיף 73a ואילך לחוק תשתיות השוק הפיננסי השווייצרי (FinMIA), עבור זירות הסוחרות, הסולקות ומתחשבנות בניירות ערך כאלה (ראו חלק D, פרק III וחלק E, פרק V). SIX Digital Exchange מחזיקה ברישיון זה והנפיקה איגרות חוב דיגיטליות עבור ממשלת שווייץ, קנטונים, בנקים ותאגידים, שנסלקו בפרנקים שווייצריים מטוקנים שהנפיק הבנק הלאומי של שווייץ במסגרת תוכנית Helvetia.

סינגפור לא שינתה דבר במשפט הפרטי שלה, ובנתה על משטר ניירות הערך הקיים באמצעות תוכנית תעשייתית בהובלת הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS). אין בה נייר ערך מבוסס פנקס ואין רישיון למתקן מסחר DLT. ניירות הערך המטוקנים שלה הם זכויות נהנות המוחזקות באמצעות נאמנים (nominees), זירותיה הן מפעילי שוק מוכרים (RMO) ופלטפורמות בנקאיות, ונכסי הסליקה שלה הם פיקדונות מטוקנים, מטבעות יציבים ורשת ניסוי ל-CBDC סיטונאי. המודל השווייצרי מעניק למחזיק

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

הטוקן זכות משפטית ישירה, ולזירה רישיון אחד לכל השרשרת. המודל הסינגפורי מעניק לשוק היקף, בזכות השתתפותם של הבנקים ומנהלי הנכסים הגלובליים הגדולים ביותר, וקשר ישיר להון האסייתי.

עבור מנפיק, הבחירה תלויה במשקיעים ובמכשיר. איגרת חוב בפרנק שווייצרי למשקיעים מוסדיים אירופיים מקבלת מענה טוב בנייר ערך מבוסס פנקס ב-SDX. קרן כספית בדולר ארה"ב לבנקים פרטיים באסיה מקבלת מענה טוב ב-VCC מטוקן המופץ באמצעות רשת סינגפורית. קבוצות הפעילות בשני המרכזים מנפיקות יותר ויותר באחד ומפיצות באחר. עבודתה של קבוצת קובעי המדיניות של Project Guardian בתחום יכולת הפעולה ההדדית נועדה להפוך מבנים חוצי גבולות כאלה לשגרה. חלק P, פרק IV דן במבנים בפירוט.

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com